

## MERCH-FONTEMAR, FI

Nº Registro CNMV: 146

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** ANDBANK      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto:info.spain@andbank.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/12/1988

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La inversión en renta variable será inferior al 30% de la exposición total (aunque habitualmente estará por debajo del 25%), mayoritariamente en compañías de alta capitalización, de cualquier sector. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo hasta un 10% en depósitos), sin predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera (podrá invertir en renta fija a cualquier plazo) y sin exigencia de calidad crediticia determinada, por lo que toda la cartera de renta fija puede ser de baja calidad crediticia. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y/o renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. La exposición al riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,02	0,05	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,73	2,24	2,49	-0,15

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.213.512,92	2.494.512,29
Nº de Partícipes	771	875
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	25,31	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	58.628	26,4865
2022	67.687	25,4836
2021	76.142	26,7099
2020	39.358	25,6524

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,94	3,59	-0,39	-0,46	1,19				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	03-10-2023	-0,54	09-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	02-11-2023	0,74	02-11-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,37	3,55	3,22	2,95	3,70				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,51	2,51							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

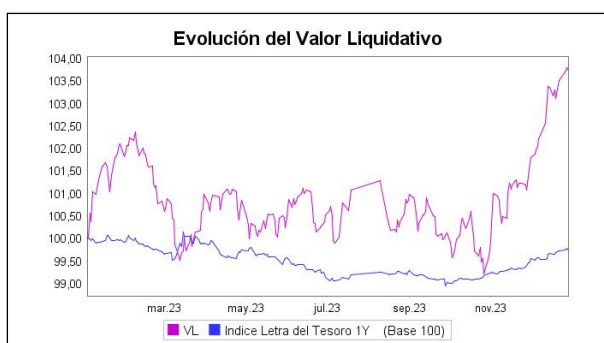
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,41	0,41	0,40	0,40	1,61	1,61	1,61	1,65

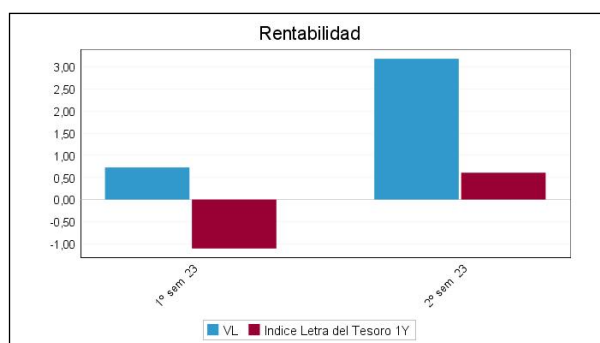
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	451.314	3.768	4,65
Renta Fija Internacional	11.226	438	2,70
Renta Fija Mixta Euro	17.326	164	5,47
Renta Fija Mixta Internacional	74.041	1.160	3,34
Renta Variable Mixta Euro	5.098	126	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	226.152	8.545	2,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	464.714	22.973	7,72
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.125	185	2,98
Global	678.404	13.384	3,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.277	222	1,66
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.946.676</b>	<b>50.965</b>	<b>4,51</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	54.391	92,77	60.970	95,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	13.531	23,08	21.704	33,90
* Cartera exterior	40.161	68,50	38.957	60,84
* Intereses de la cartera de inversión	699	1,19	309	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.800	6,48	2.783	4,35
(+/-) RESTO	438	0,75	278	0,43
TOTAL PATRIMONIO	58.628	100,00 %	64.031	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	64.031	67.687	67.687	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,88	-6,11	-17,68	74,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,00	0,72	3,60	274,87
(+) Rendimientos de gestión	3,87	1,58	5,33	119,03
+ Intereses	0,97	0,84	1,80	4,11
+ Dividendos	0,27	0,43	0,71	-43,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,68	-0,28	0,35	-316,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	0,36	1,96	321,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	0,25	0,53	4,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	154,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,87	-1,73	-10,13
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-8,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-7,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,73
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,12	-28,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.628	64.031	58.628	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

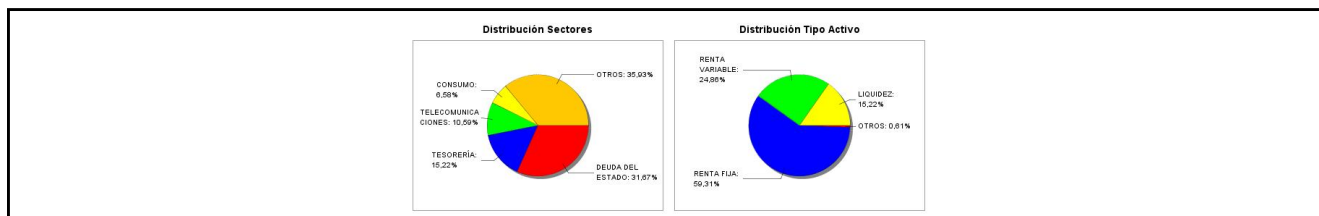
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.135	15,58	6.785	10,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.395	7,50	14.919	23,28
TOTAL RENTA FIJA	13.531	23,08	21.704	33,87
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.531	23,08	21.704	33,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.636	43,72	22.996	35,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	25.636	43,72	22.996	35,91
TOTAL RV COTIZADA	14.574	24,84	15.895	24,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	14.574	24,84	15.895	24,83
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.210	68,56	38.891	60,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.741	91,64	60.595	94,61

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 03/24	506	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	20.246	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20752	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>20752</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 841.347.903,98 euros (1382,9% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 851.994.863,56 euros (1400,4% del patrimonio medio del periodo).

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 10.052,85 euros por saldos acreedores y deudores . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores -471,32 euros.

3.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de

la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

2023 ha sido un año positivo para todos los mercados revirtiendo la anormalidad que supuso un 2022 en el que tanto los activos de renta fija como los de renta variable tuvieron pérdidas significativas. Los elementos que han dirigido el ánimo de los inversores a la hora de decidirse por escenarios con mayor apetito por el riesgo han sido varios. Por encima de todos, la idea de una inflación que se desacelera con carácter global y da muestras de que las recetas de política monetaria aplicadas están funcionando. También el optimismo acerca del impacto favorable de la aplicación de la inteligencia artificial en muchos aspectos de la vida ha resultado determinante en el comportamiento final de unos índices de renta variable que durante muchos meses estuvieron condicionados absolutamente por unas pocas compañías, las 7 Magníficas: Apple, Meta-Facebook, Alphabet-Google, Apple, Microsoft, Nvidia y Tesla. Este mayor apetito por el riesgo superó momentos negativos de calado entre los que hay que mencionar el evento entorno a la banca mediana en EE.UU. después de la quiebra de Silicon Valley Bank o Silvergate Bank; la caída de Credit Suisse; las amenazas sobre el rating en EE.UU. como resultado de los condicionantes fiscales de aquel país o más recientemente el conflicto Israel-Hamas y todos sus colaterales, con especial mención al riesgo de contagio y amplificación del conflicto. Todos estos momentos, o bien encontraron soluciones de política económica o sus efectos parecen acotados por el momento. En el caso de los bancos en EE.UU., la respuesta de las autoridades (FDIC, Fed y gobierno federal), dejaron claro que situaciones como las de SVB iban a ser casos aislados. La elegante solución de la Fed con la creación de una ventanilla de descuento a precio nominal para la deuda en balance con pérdidas; el apoyo de los grandes bancos prestando a los más pequeños y el aseguramiento por activa y por pasiva de que el sector americano era solvente y estaba en buen estado de forma puso un cerco a una situación que podría haberse descontrolado en forma de evento sistémico.

De la misma manera, la cadena de acontecimientos que llevaron a la desaparición de Credit Suisse quedó en susto que produjo ondas expansivas en segmentos específicos de activos (bonos subordinados e híbridos) por un tiempo limitado. La acción del SNB y la entrada en juego de UBS, impidieron un contagio severo al resto del sector financiero.

Estos dos ejemplos, entre otros, sirvieron para que los bancos centrales recuperasen parte de la credibilidad perdida en 2021 con la idea de que vivíamos una inflación transitoria. Pero, si hay un elemento por el que felicitar a los bancos centrales occidentales es por su éxito en el control de la espiral inflacionista con la que vivimos 2022. Las subidas de tipos, hasta el 5,50%-5,25% y el 4,50%-4,00%, por parte de la Reserva Federal y del BCE respectivamente, endureciendo las condiciones monetarias y financieras de forma rápida y severa han sido parte de la explicación a unas tasas de inflación que han entrado claramente en una senda de desinflación. También la normalización de las cadenas globales de aprovisionamiento y la caída de los precios de las MM.PP. energéticas desde niveles muy elevados han sido actores principales de este comportamiento de los índices de precios. Todos ellos han permitido pensar a los responsables de la política monetaria que las subidas llegaban a su fin y que se iniciaba el tiempo de la pausa. Una pausa que en las declaraciones de Powell o Lagarde durante el tercer trimestre vino acompañada de la idea del higher for longer, "tipos más altos por más tiempo", una expresión que ha venido a ser un recordatorio de que la batalla a la inflación parecía que se estaba ganando, pero los ansiados doses por ciento como objetivos de política monetaria sólo se vislumbraban a finales de 2025 como resultado de una inflación subyacente algo más correosa.

Sin embargo, los mercados, en desafío a la retórica de los bancos centrales, conforme quedaba claro que no se iban a subir más los tipos, han descontado escenarios más optimistas, poniendo en precio de forma nítida bajadas de tipos. Al



principio, lo hacían con claridad para 2025; pero conforme hemos avanzado en el cuarto trimestre, el momento se ha ido adelantando (¡primeras bajadas en el inicio del 2Q2024!) y la intensidad ha ido incrementando hasta el punto de llegar a descontar seis bajadas en EE.UU. en 2024 y cuatro en la Zona Euro.

Junto a los precios, el otro vector que ha venido dirigiendo el ánimo de los mercados ha sido el crecimiento económico. Las predicciones de los economistas de cierre del 2022 acerca de una inminente recesión en EE.UU. fallaron pese a los signos. No sólo fallaron, sino que en el mercado sólo se percibía, al otro lado del Atlántico, una fortaleza inusitada de empresas (ventas y márgenes en máximos) y familias (desempleo en mínimos, renta y gasto personal intactos). Tanto es así que se acabó por imponer una narrativa diferente a partir de los datos: la del aterrizaje suave (soft landing). Ni la pendiente invertida en las curvas de tipos, ni las encuestas empresariales, ni el endurecimiento monetario que anticipaban un 2023 más flojo han conseguido llevar las tasas de crecimiento hacia abajo. Incluso en el tercer trimestre el mercado ha vivido una suerte de aceleración temporal alargando la llegada del final del ciclo. En Europa las cosas han sido diferentes con crecimientos lánguidos en general, siendo Alemania la gran damnificada de la guerra en Ucrania y del parón chino. Sólo el sur de Europa, con mención especial a España, ha visto cómo sus tasas de crecimiento resistían. Y aunque para nosotros la robusta recuperación del turismo ha jugado en papel relevante, han sido clave el poderoso impulso fiscal de los fondos Next Generation y la acción de los gobiernos en términos de gasto e inversión. Mientras la política monetaria pisaba el freno, la política fiscal aceleraba beneficiándose del dinamismo de la demanda interna agregada, del comportamiento de la recaudación y de una inflación que hacía descender los ratios deuda / PIB permitiendo déficits abultados.

China ha sido lo opuesto a EE.UU. y si al principio del año jugábamos con el optimismo de la reapertura, el año ha acabado siendo más débil de lo que se esperaba. Los problemas estructurales han pesado de forma definitiva: un sector inmobiliario con problemas de financiación, actividad y sin visibilidad; una productividad aparente baja y un nulo crecimiento de la población. Las cuestiones geopolíticas, Taiwan, las relaciones comerciales con EE.UU. tampoco han ayudado.

Y de Japón hay que señalar que la economía, el BoJ y los políticos apuntan a una situación de “normalización” de la inflación que podría llevar al país a salir de la situación de tipos negativos en la que aún se mueve. Los resultados de las empresas, las dinámicas de política económica parecen haber ayudado a que el interés por el país fuera mucho más elevado, que permitió a su índice de referencia el Nikkei 225 que repuntase, en yenes un 28,2%.

En este entorno los resultados empresariales (y los márgenes) se han ido a zona de máximos históricos. La inflación y la demanda final han permitido sostener los beneficios pese al aumento de los costes de los tipos de interés y los salarios dando soporte al comportamiento de la renta variable. Doble dígito de ganancias en moneda local en todos los grandes mercados: el S&P 500 repuntaba un 24,2% (11,6% en su versión equiponderada), el Nasdaq un impresionante 53,8%, el EuroStoxx 50 un +19,2% o el Ibex 35 un notabilísimo 22,8%. Merece la pena bucear en los retornos sectoriales. Así en EE.UU. en el S&P 500 el gran ganador fue el índice de semiconductores con una subida del 109%, mientras que los bancos regionales caían un 26%. Los tres valores más destacados del mercado fueron: Nvidia (+239%), Meta (+194%) y Royal Caribbean (+162%) que reflejan la explosión de la IA y el buen estado de las finanzas de las familias. En el caso de Europa (Stoxx 600), el sector retail (+34%) y tecnología (+32%) lideraron las subidas, mientras que materiales básicos fue uno de los dos únicos sectores perdedores (-7%). EL líder europeo de este índice fue Rolls Royce con una subida de un +222%. Como hito, en la categoría de anécdotas, cabe recordar que el 30 de junio Apple alcanzó la capitalización de 3 billones de dólares.

Pero el gran rush final de 2023 lo han traído los tipos de interés de largo plazo, que con sus caídas anticipando las bajadas de tipos de 2024, han permitido una expansión de múltiplos desde finales de octubre que ha acabado por ofrecer una de las rachas más positivas de la renta variable de los últimos años. Y, como novedad frente a la primera mitad de año, la amplitud del rally aumentó. El número de empresas participando de la subida y la tipología de los sectores beneficiándose de la subida no se limitó a las 7 Magníficas.

Las curvas de tipos en los últimos dos meses de 2023 experimentaron un cambio radical, ofreciendo descensos en las TIR y estrechamiento de diferenciales corporativos tanto en el mundo grado de inversión (investent grade) como en el conjunto de los bonos de grado especulativo (high yield), que han llevado a ganancias sustanciales. La vuelta a escenarios en los que el inversor de renta fija, más conservador, puede obtener retornos nominales y reales positivos a partir del simple tipos de interés (carry) representan toda una novedad en relación al período de tipos de interés negativos o ultrabajos. Hemos de pensar que la mayor restricción monetaria, ayudada por la reducción de los balances de los bancos centrales hace la liquidez menos abundante y más cara de forma natural.

Así, de las pérdidas en bonos de gobierno hasta ben entrado el tercer trimestre hemos pasado a ganancias generalizadas,

independientemente del tipo de índice de renta fija que se mire. Un índice de bonos del Tesoro americano ha acabado por rendir un 4,2%, mientras que el high yield global ha ofrecido un +14,0% (el pan europeo un +12,8) e índices más amplios como el Euro-Aggregate un +7,2%.

En el año, como resultado de los flujos y expectativas de tipos, el cambio euro – dólar perdió terreno, 3 figuras, para terminar en los 1,107. Frente a la divisa común destacaron el peso mejicano (+15%), el franco suizo (+9,9%), mientras que entre los perdedores estuvo el yen (-7%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merch-Fontemar mantiene una cartera global de empresas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor por delante, hasta un máximo del 25% del fondo. Se trata de empresas muy sólidas (casi todas ellas pagan dividendos) y con negocios muy estables. La selección de estas se ajusta de manera continua, aunque las inversiones tienen una vocación de permanencia a largo plazo, por lo que se trata de una cartera muy estable y algunas de estas inversiones llevan muchos años. La inversión en RV se mantiene cerca del 25%, mientras que el resto de la cartera está invertida en emisiones del tesoro y en bonos corporativos. El mercado de renta fija ha empezado a mostrar oportunidades de inversión para el fondo.

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,61% frente al 3,19% de rentabilidad de la IIC.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un 8,44% y el número de participes ha caído un 11,89%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,19% y ha soportado unos gastos de 0,82% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 3,94% siendo los gastos anuales de un 1,61%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 3,34%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre de 2023, la inversión en renta variable de Merch-Fontemar se ha incrementado ligeramente desde el 24,82% a finales de junio hasta el 24,86% a finales de año.

En este periodo, la renta variable se ha apreciado un 1,36% sobre el patrimonio medio.

Durante el segundo semestre del año, la inversión en renta fija se ha reducido desde el 70,29% hasta el 68%. La inversión en deuda gubernamental ha disminuido desde el 52,59% hasta el 39,87%, y la inversión en deuda corporativa se ha incrementado desde el 17,7% hasta el 28,13%.

Durante el segundo semestre, La renta fija se ha depreciado un 0,28% sobre el patrimonio medio durante este periodo.

La IIC tiene una cartera interna del 23,08% y una cartera externa del 68,5%.

Durante el segundo semestre, el fondo ha liquidado su inversión en Total S.A, y ha reducido su inversión en AXA, Air Liquide, Alphabet, Bank of America, L' Oreal, Qualcomm y Allianz AG; pues, debido a su revalorización estas empresas ya

no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo.

En el segundo semestre, Merch-Fontemar no ha añadido posiciones nuevas en renta variable y ha incrementado la inversión en Nestle SA, Alibaba Group, Roche AG-Genuss y Biogen Idcec Inc; ya que creemos que dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo se encuentran infravaloradas o cotizan a precios atractivos.

En cuanto a la inversión en renta fija, durante el transcurso del segundo semestre, Merch-Fontemar ha incorporado obligaciones de Corning INC, Sanofi, ASML y L'Oreal y se han amortizado obligaciones del Tesoro Alemán.

En este periodo de tiempo, las inversiones que han tenido un mayor impacto negativo, por este orden, han sido CIE Financiere Richemong-Reg (-0,22%), Roche AG-Genuss (-0,17%), Biogen Idec Inc, (-0,16%), Alibaba Group Holding (-0,09%), Nestle SA (-0,07%), Sanofi-Synthelabo (-0,04%). Mientras que las inversiones que han tenido un mayor impacto positivo, por este orden han sido han sido Qualcomm (+0,86%), Bank of America (+0,73%), Alphabet (+0,21%), Gilead Sciences Ind (+0,21%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. la operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de tipo de cambio. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,29% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,03%, producido por su exposición en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,98 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,71%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,73%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 3,37% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,96% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,88%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 2,51%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto [https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,003% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Intermoney y Cowen. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 se estima en un 0,003% sobre el patrimonio de cierre de año y el proveedor seleccionado para este es Cowen.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo. Merch-Fontemar invierte en una selección de empresas con buenos fundamentales, negocios sólidos y estables, y en empresas que a nuestro juicio tienen un futuro muy prometedor, intentando controlar siempre el nivel de riesgo asumido. La política de gestión es activa y flexible, al margen de los índices, y con una vocación de permanencia y una visión a largo plazo. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido. Para la parte no invertida en renta variable, empieza a ser posible obtener una rentabilidad positiva en deuda del estado y en bonos corporativos con un nivel de riesgo controlado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012G26 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	2.328	3,97	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		2.328	3,97	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,97 2024-01-12	EUR	3.407	5,81	3.396	5,30
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,94 2024-01-12	EUR	3.400	5,80	3.388	5,29
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		6.807	11,61	6.785	10,59
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		9.135	15,58	6.785	10,59
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	2.198	3,75	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.486	3,88
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.486	3,88
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.486	3,88
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.486	3,88
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.486	3,88
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.486	3,88
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	2.198	3,75	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		4.395	7,50	14.919	23,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		13.531	23,08	21.704	33,87
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		13.531	23,08	21.704	33,87
US91282CDH16 - BONO US TREASURY N/B 0,75 2024-11-15	USD	0	0,00	2.103	3,28
US912828Y56 - BONO US TREASURY N/B 2,13 2024-09-30	USD	0	0,00	2.181	3,41
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	4.284	6,69
US91282CDH16 - BONO US TREASURY N/B 0,75 2024-11-15	USD	2.099	3,58	0	0,00
US912828Y56 - BONO US TREASURY N/B 2,13 2024-09-30	USD	2.182	3,72	0	0,00
US912828X703 - BONO US TREASURY N/B 2,00 2024-04-30	USD	2.642	4,51	2.642	4,13
DE0001104867 - BONO BUDESSCHATZANWEISUN 2023-12-15	EUR	0	0,00	2.367	3,70
DE0001102358 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,50 2024-05-15	EUR	2.511	4,28	2.481	3,87
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		9.434	16,09	7.490	11,70
FR001400HX73 - BONO LOREAL SA 3,13 2025-04-19	EUR	798	1,36	0	0,00
FR0012146801 - BONO SANOFI 1,75 2026-09-10	EUR	1.262	2,15	0	0,00
XS1405780963 - BONO ASML HOLDING NV 1,38 2026-07-07	EUR	1.248	2,13	0	0,00
XS2621757405 - BONO CORNING INC 3,88 2026-04-15	EUR	1.514	2,58	0	0,00
XS2133056114 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY  2,47 2025-03-12	EUR	1.911	3,26	1.882	2,94
XS2049154078 - BONO JING GROEP NV 0,10 2025-09-03	EUR	1.923	3,28	1.897	2,96
FR0013505559 - BONO AIR LIQUIDE FINANCE 1,00 2025-04-02	EUR	2.130	3,63	2.090	3,26
FR0013506508 - BONO LVMH MOET HENNESSY V 0,75 2025-04-07	EUR	1.439	2,46	1.417	2,21
XS2308321962 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-03-08	EUR	2.101	3,58	2.061	3,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		14.326	24,43	9.346	14,59
US983919AJ06 - BONO XILINX INC 2,95 2024-06-01	USD	1.876	3,20	1.876	2,93
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		1.876	3,20	1.876	2,93
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		25.636	43,72	22.996	35,91
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		25.636	43,72	22.996	35,91
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	721	1,23	798	1,25
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	772	1,32	741	1,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	341	0,58	332	0,52
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	436	0,74	543	0,85
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	2.495	4,26	2.579	4,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	473	0,81	397	0,62
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	1.008	1,72	1.071	1,67
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	446	0,76	413	0,64
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	315	0,49
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	413	0,70	635	0,99
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	922	1,57	924	1,44
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	2.594	4,42	2.673	4,18
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	2.562	4,37	2.761	4,31
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	242	0,41	285	0,44
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	370	0,63	575	0,90
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	361	0,61	427	0,67
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	419	0,71	426	0,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>14.574</b>	<b>24,84</b>	<b>15.895</b>	<b>24,83</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>14.574</b>	<b>24,84</b>	<b>15.895</b>	<b>24,83</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>40.210</b>	<b>68,56</b>	<b>38.891</b>	<b>60,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>53.741</b>	<b>91,64</b>	<b>60.595</b>	<b>94,61</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U. (Gestora)

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 4.397.678,84 euros: 3.420.407,67 euros de remuneración fija,

823.989,26 euros de remuneración variable y 153.281,91 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 57 personas (de estos 41 recibieron remuneración variable).

No ha existido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 696.725,65 euros, 27.320,92 euros en especie y 264.381,21 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 36 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 2.975.237,71 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.327.211,86 euros, la remuneración variable a 546.108,05 euros y la retribución en especie a 101.917,80 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 27: 546.108,05 euros de remuneración variable, 1.957.438,50 euros de remuneración fija y 84.328,75 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2023 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

Prisma Global Asset Management, SGIIC, S.A. (Entidad en la que se delega la Gestión)

La política retributiva de Prisma Global Asset Management, SGIIC, S.A. (en adelante "Prisma") cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. La política tiene por objeto asegurar una gestión responsable y eficaz de las inversiones y del riesgo, y en ningún caso ofrece a sus empleados elementos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC gestionadas por delegación. Ninguna de las remuneraciones abonadas por Prisma ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC. La política retributiva es revisada anualmente.

La remuneración total abonada por Prisma asciende a 906.883,34 euros: 671.864,74 euros de remuneración fija, 220.000,00 euros de remuneración variable y 15.018,60 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 8 personas (de estos, 4 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por delegación por Prisma.

La alta dirección está compuesta por un total de 3 personas y reciben una remuneración fija de 423.760,20 euros, 180.000,00 euros de remuneración variable y 6.239,80 euros en especie.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por delegación por Prisma es de 5. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 735.216,54 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 502.732,64 euros, la remuneración variable a 220.000,00 euros y la retribución en especie a 12.483,90 euros.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 841.347.903,98 euros (1382,9% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 851.994.863,56 euros (1400,4% del patrimonio medio del periodo).